

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

股指期货周报 2020年2月5日

联系方式：研究院微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

股指

一、核心要点

1、周度数据

期货	合约名称	周涨跌幅%	涨跌幅%	结算价
	IF2102	2.83	0.13	5491.6
	IH2102	3.72	1.34	3845.4
	IC2102	-0.80	-1.20	6243.4
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	2.46	0.17	5483.41
	上证 50	3.43	1.03	3840.77
	中证 500	-1.67	-1.40	6239.87

2、消息面概览

	影响
证监会批准深交所主板和中小板合并。证监会市场部副主任皮六一表示，合并深交所两板安排是“两个统一、四个不变”，即统一业务规则，统一运行监管模	中性

式，保持发行上市条件不变，投资者门槛不变，交易机制不变，证券代码及简称不变。证监会将指导深交所整合主板与中小板制度规则，做好监管衔接，对发行上市、市场产品、指数名称等进行调整，做好技术系统调整测试，确保改革平稳落地。	
央行公开市场周五开展 1000 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率 2.35%；当日有 1000 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。Wind 数据显示，本周央行公开市场共有 3840 亿元逆回购到期，累计进行 4800 亿逆回购操作，因此净投放 960 亿元。	中性偏多
证监会称，将不断壮大市场买方力量，进一步优化基金注册制，提升权益基金产品供给与服务质量，支持更多优质资产管理机构申请公募牌照。持续优化中长期资金入市环境，提升权益类资金投资比例。欺诈发行上市股票责令回购实施办法在征求意见基础上，正在进行完善和修改，将尽快发布实施。	中性
<p>周度观点及策略：A 股主要指数延续宽幅震荡形态，沪指继续徘徊于 3500 点附近修整，市场内大强小弱格局依旧明显，上证 50 与沪深 300 指数均震荡走高，中证 500 指数则回落 1.67%。两市量能保持稳定，陆股通资金则逆势连续六个交易日净流入，外资热情依旧高涨。节前市场情绪整体保持谨慎，市场上方抛压较为明显，短期仍有继续整理的可能，节前上下浮动空间预计较为有限。不过随着央行过去一周锁短放长，重启净投放，以及部分基金重新放开限制，对于市场春节前后行情仍有支撑。此外，中小板与主板合并，将是主板注册制改革的前奏，而随着市场改革的深入以及年报预告披露，市场大强小弱，优胜劣汰的特征也将更为明显，也将为指数带来进一步的抬升作用。因此，在基本面、政策面、资金面未出现明显变化前，A 股上行格局仍有望获得延续。建议假期轻仓为宜，以偏多操作为主。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

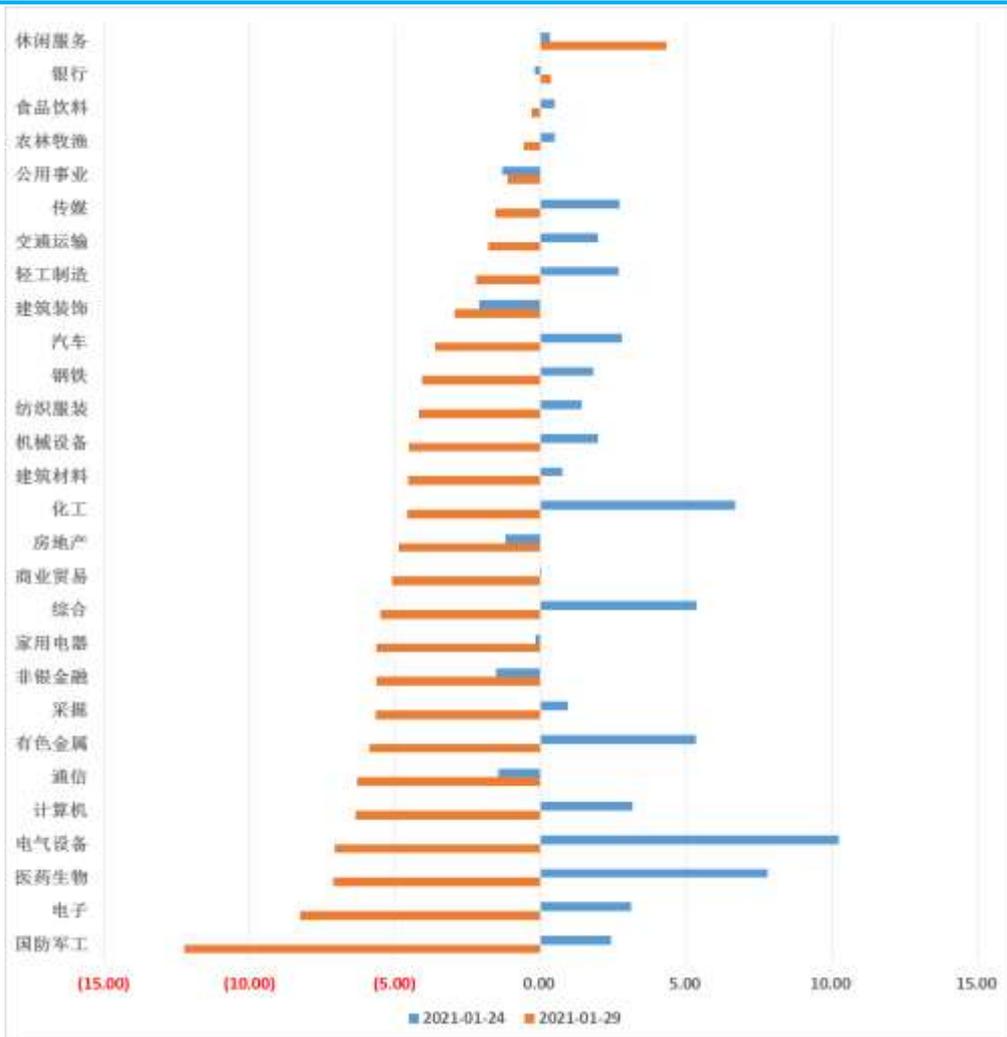
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	0.38	-0.16	3496.33
深圳成指	1.25	-0.65	15007.30
创业板	2.07	-0.21	3193.71
中小板	0.60	-1.16	10052.68
科创 50	-3.74	-1.81	1368.80

图表1-2 国外主要指数

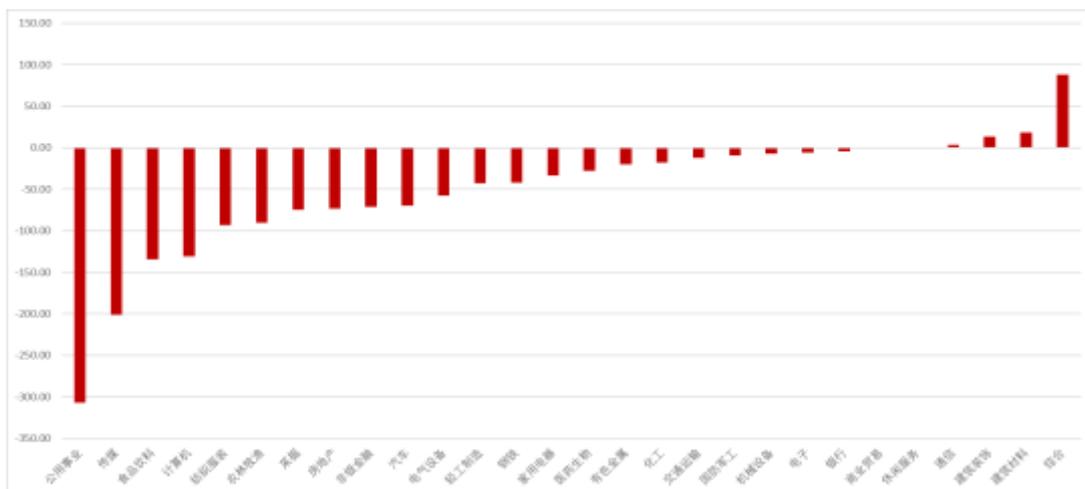
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	4.65	0.39	3886.83
英国 FTSE100	1.28	-0.22	6489.33
恒生指数	3.55	0.60	29288.68
日经 225	4.03	1.54	28779.19

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块普遍回调，国防军工板块跌幅超10%，电子、医药生物、电气设备、计算机、通信领跌；休闲服务板块逆势走高5%。

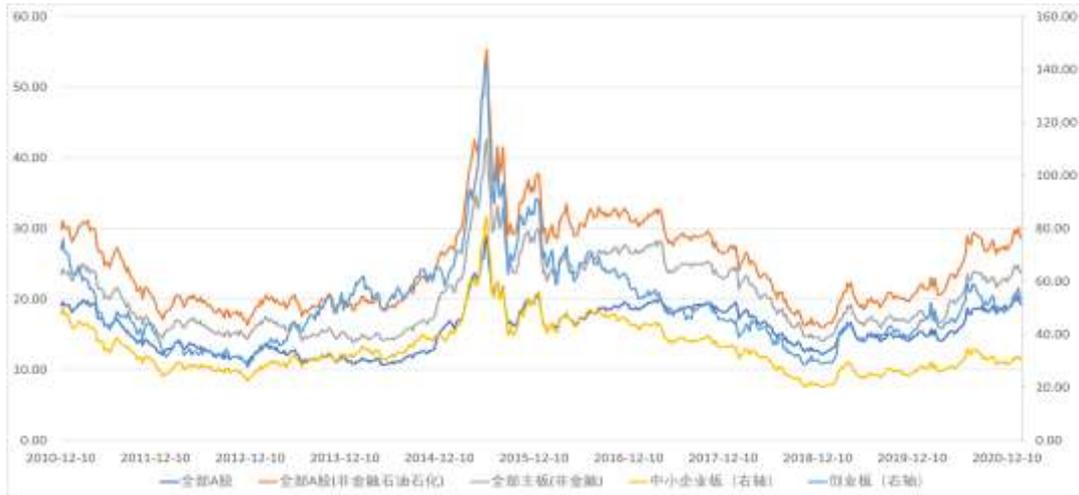
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



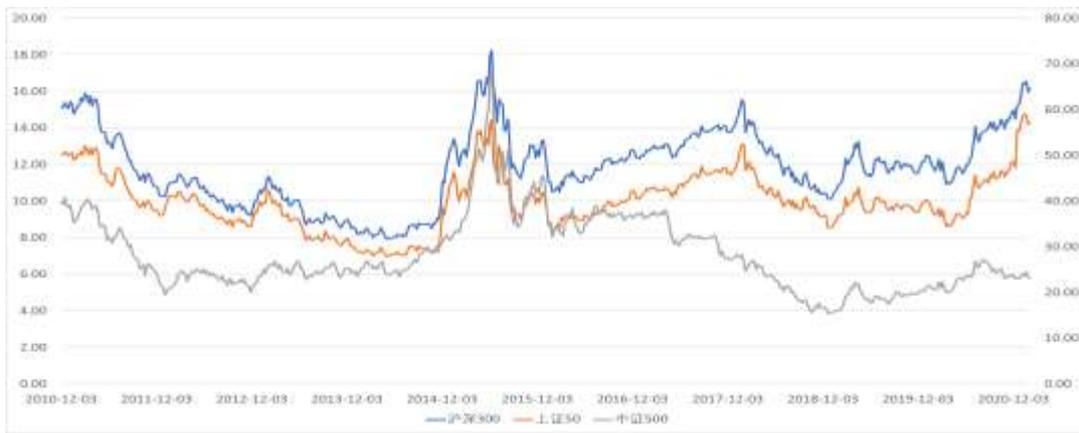
公用事业、传媒主力资金净流出量较大，建筑行业获得主力资金青睐。

2、估值变化

图表2-1 A股主要指数（市盈率 TTM_整体法，剔除负值）



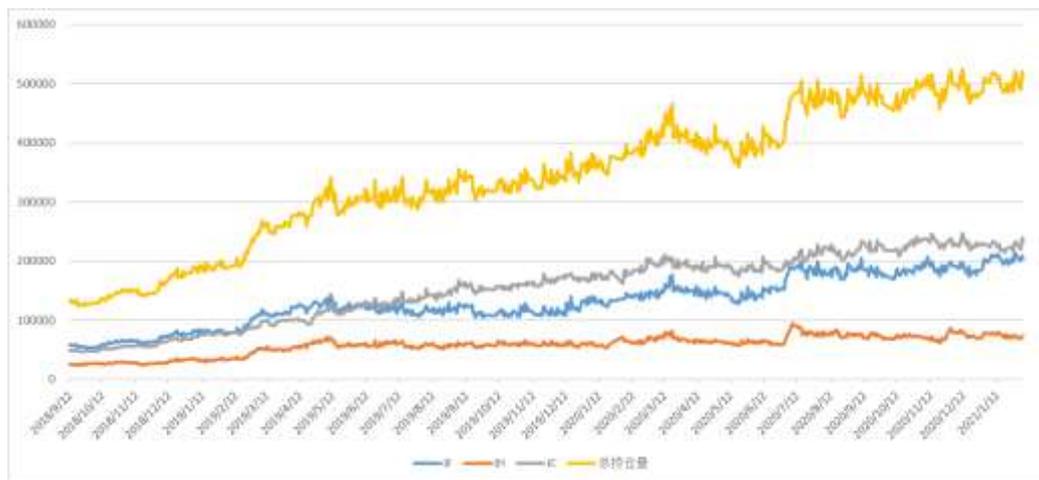
图表2-2 三大股指期货指数



数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量



图表3-2 Shibor利率



随着央行二月份重启14天逆回购操作，市场对于流动性收紧的担忧有所缓解。

图表3-3 限售解禁市值



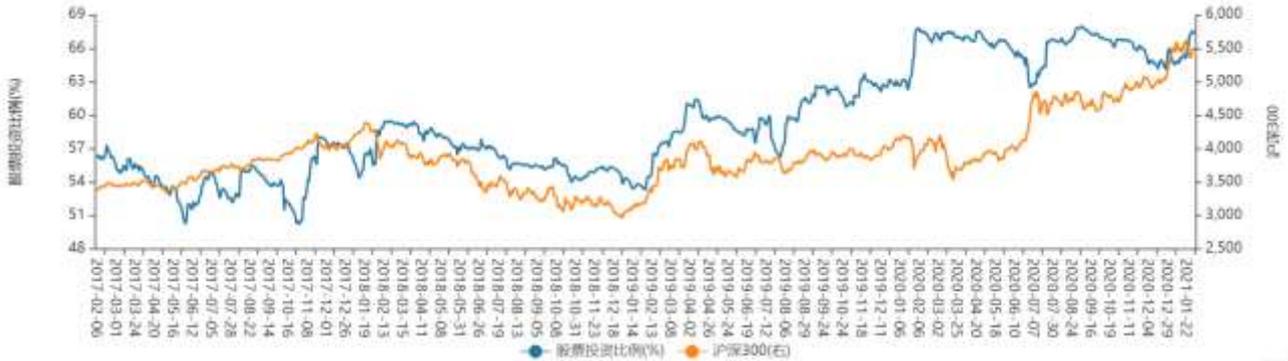
上周股东净减持191.38亿元，本周解禁市值升至1467.48亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



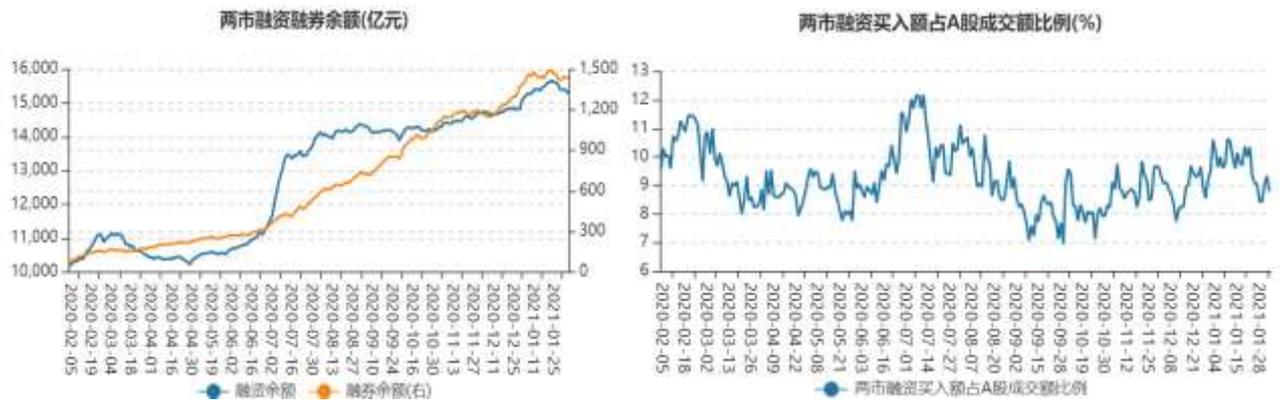
陆股通资金净流入253.26亿元，创十二月份以来周度新高，连续六个交易日净流入。

图表3-5 基金持股比例（每周四）



基金股票投资比例较前一周五上升0.2%至67.30%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



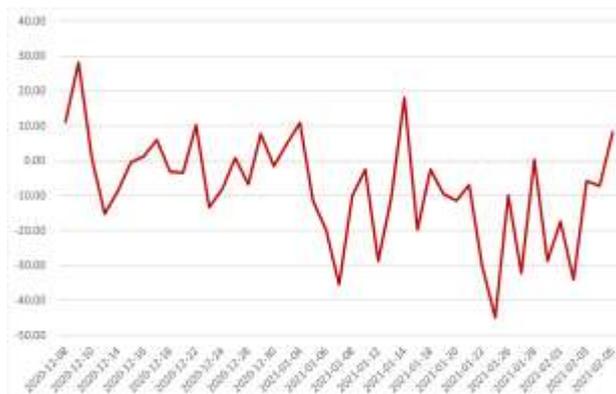
两融余额较前一周减少116.5亿元至16708.24亿元，融资买入额占A股成交额比例回落至9%以下

新股：7只新股申购

数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

4、股指期货价差变化

图表4-1-1 IF主力合约基差



图表4-2-1 IH主力合约基差

图表4-1-2 IF跨期



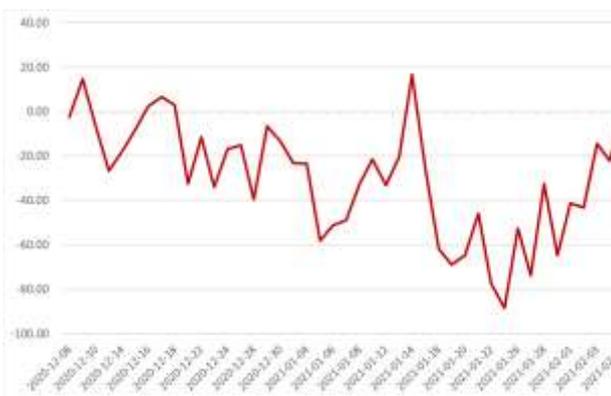
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

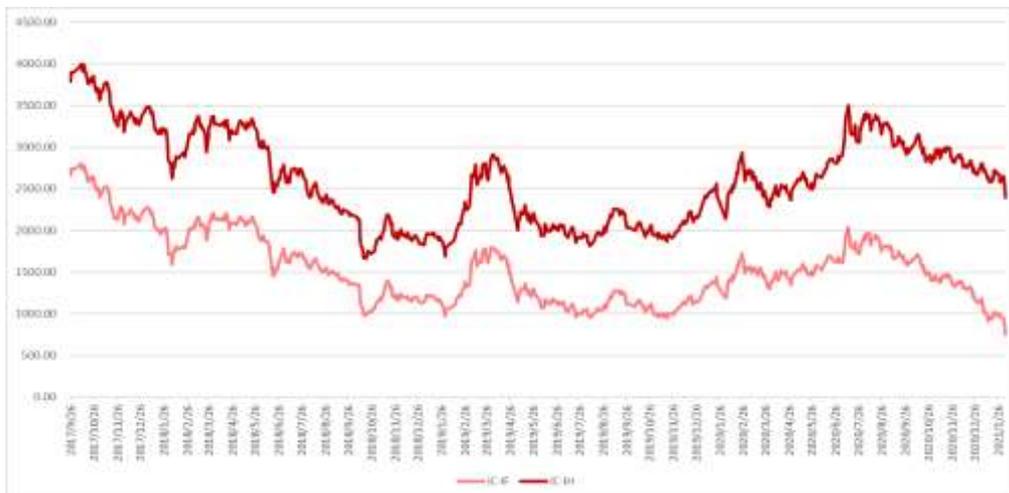


图表4-3-2 IC跨期

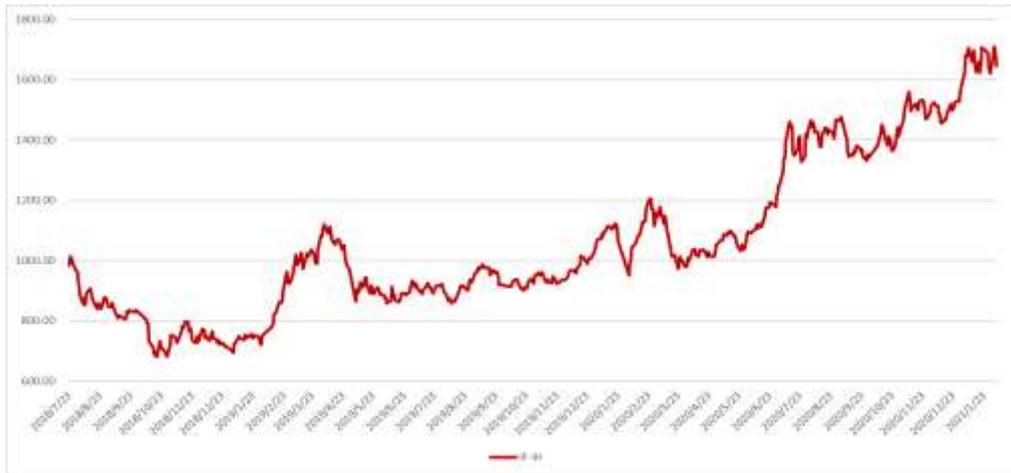


跨期价差明显扩大，但贴水明显收敛，短期市场空头情绪相对稳定。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差



图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



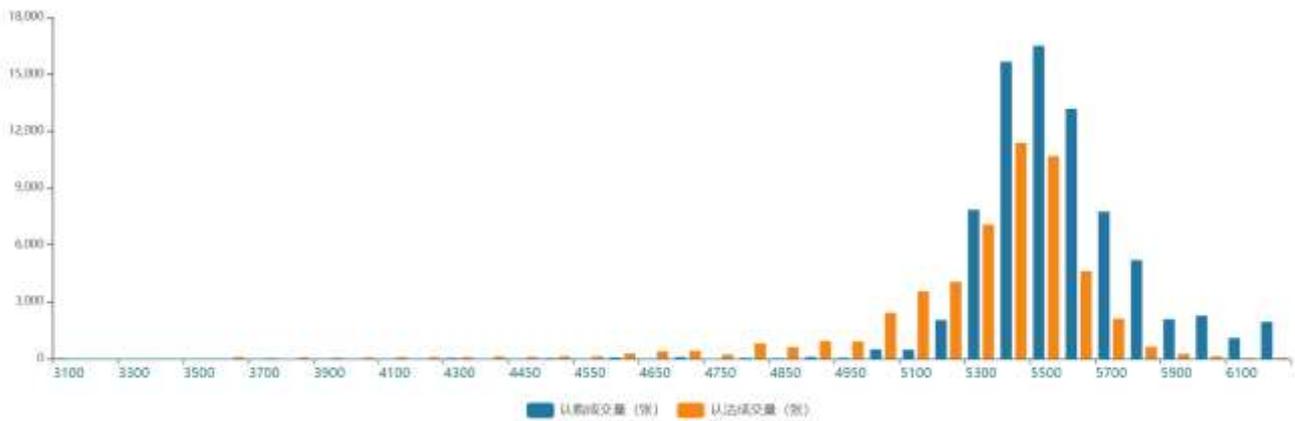
图表 5-3：IC 净净持仓



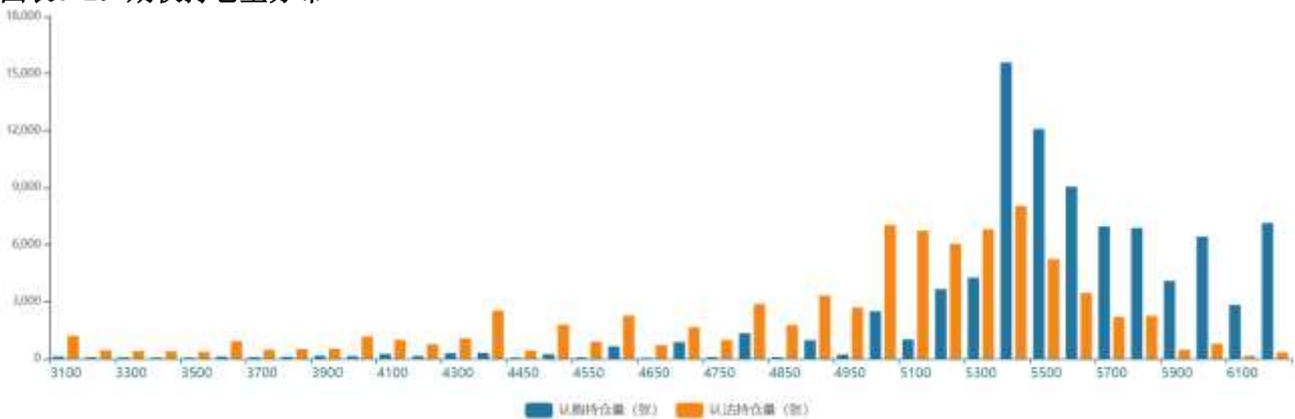
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

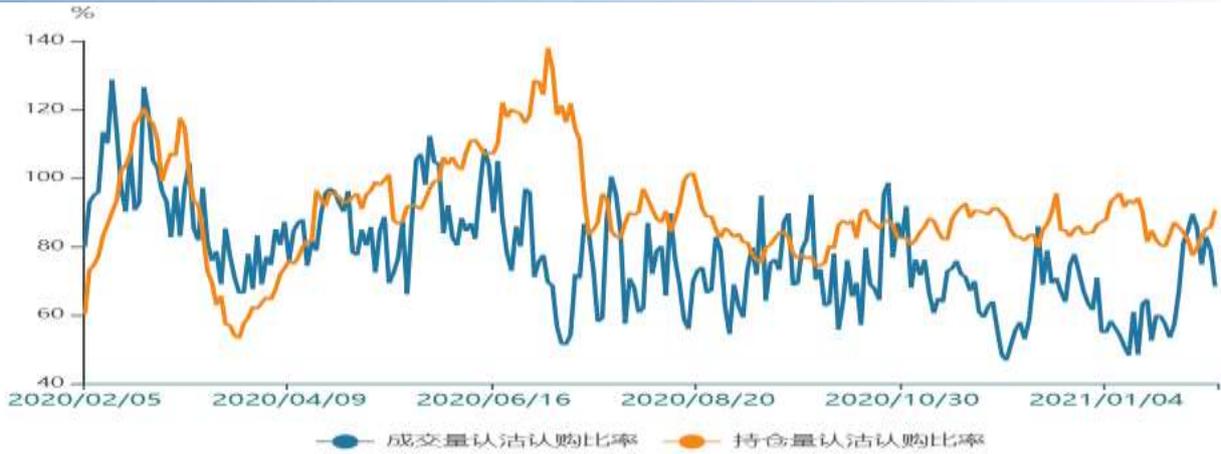
图表6-1：期权成交量分布



图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR



图表6-4 沪深300指数历史波动率

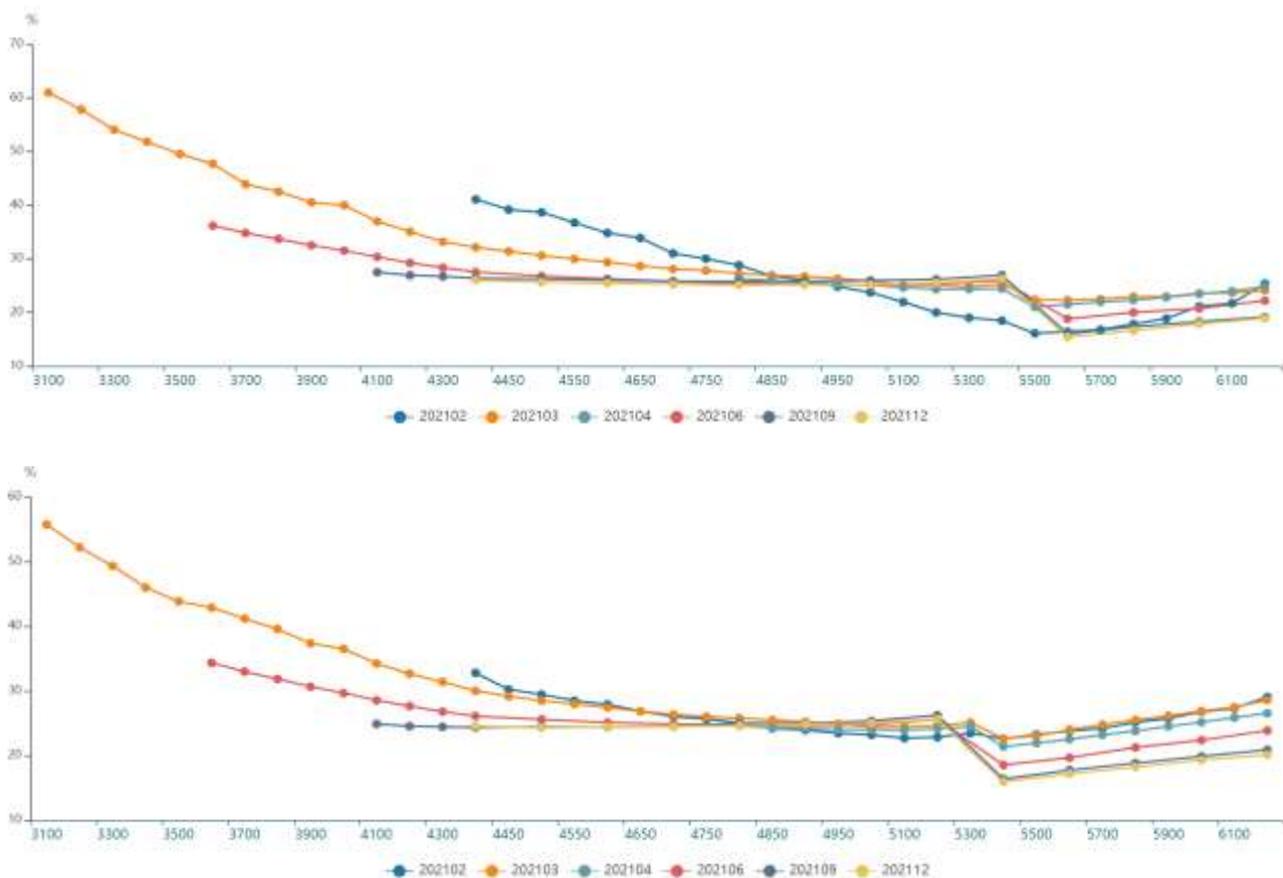


指数20日波动率保持高位，但有所回落

图表6-5 隐含波动率与历史波动率



图表6-6（本周五）、6-7（上周五） 隐含波动率微笑



数据来源：瑞达研究院 WIND

瑞达期货宏观金融组

张昕

期货从业资格证号 F3073677

投资咨询咨询从业资格证号 Z0015602

TEL: 4008-8787-66

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。